

# Quarterly Report

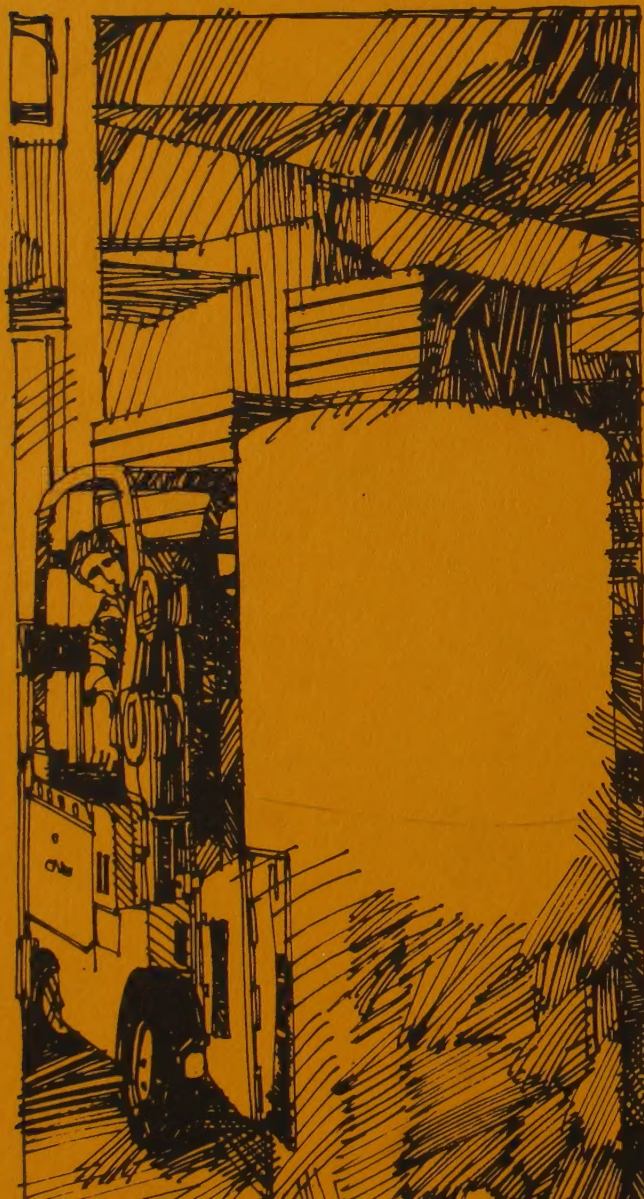
## AR11

Fourth quarter  
and year ended  
December 31, 1975

*File*

## Rolland Paper Company Limited

P.O. Box 306, Tour de la Bourse Postal Station, Montreal, P.Q. H4Z 1H3



### To the Shareholders:

Consolidated net sales were \$30.7 million in the fourth quarter compared with \$18.6 million last year. For the first time, 1975 results included both the sales of purchased paper by our fine papers division and the sales of the Kruger Fine Paper Wholesale division acquired as of March 31, 1975. Furthermore, the volume shipped in the fourth quarter of 1974 was unusually low as inventory reductions heralding the 1975 economic recession had already begun.

Consolidated net loss was \$53,000 or 4¢ per class "A" share and 5¢ per class "B" share in the fourth quarter of 1975, compared with net earnings of \$133,000 or 6¢ per class "A" share and 5¢ per class "B" share in the same period last year. Substantial year-end adjustments covering the whole year affected adversely the quarterly results.

Your Directors have approved today the audited annual consolidated financial statements. Consolidated net sales amounted to \$99.8 million in 1975 as compared with \$83.2 million in 1974. Consolidated net earnings were \$182,000 or 8¢ per class "A" share and 3¢ per class "B" share as against \$5,288,000 or \$2.85 per class "A" share and \$2.80 per class "B" share in 1974.

In the fine paper division, total shipments from the mills were 8% lower than last year. Costs of raw materials and of labour increased by more than \$8 million. Throughout 1975, the pressures of competition and the flow of

imports prevented the recovery of these cost increases through price increases. As for the wholesale distribution division, the absorption of the Kruger fine paper division necessitated a reorganization and adjustments which were far more extensive than anticipated. Together with the weaker performance of the economy, these factors resulted in operating profits which were lower than those of last year for that division.

Your Directors have decided to omit the quarterly dividend normally paid on March 15 to shareholders of class "A" and class "B" shares. They have, however, declared the regular quarterly dividend of \$1.06¼ on preferred shares, payable March 15, 1976 to shareholders of record, February 20, 1976.

The outlook for 1976, while filled with many uncertainties, is for improved results and the question of dividends will be reviewed by your Directors from time to time.

The annual report will be sent to you in April. The annual general meeting of shareholders will be held on April 29, 1976 at the Head Office of the Company at 11:00 o'clock in the forenoon.

On behalf of the Board,

*Lucien G. Rolland*

Lucien G. Rolland  
President and General Manager

Montreal, February 6, 1976



**Consolidated Statement of Income**  
**(thousands of dollars)**  
**AUDITED STATEMENT**

|                                                               | Three months<br>ended December 31* |                | Year ended<br>December 31 |                 |
|---------------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------|---------------------------|-----------------|
|                                                               | 1975                               | 1974           | 1975                      | 1974            |
| Sales and Revenues:                                           |                                    |                |                           |                 |
| Sales                                                         | \$ 30,715                          | \$ 18,565      | \$ 99,763                 | \$ 83,228       |
| Investment and other income                                   | 59                                 | 283            | 337                       | 652             |
|                                                               | <b>30,774</b>                      | <b>18,848</b>  | <b>100,100</b>            | <b>83,880</b>   |
| Cost and Expenses:                                            |                                    |                |                           |                 |
| Cost of products sold, selling and<br>administrative expenses | 30,488                             | 18,307         | 97,776                    | 73,149          |
| Depreciation and amortization                                 | 462                                | 378            | 1,702                     | 1,522           |
| Interest expense                                              | 282                                | 83             | 932                       | 354             |
|                                                               | <b>31,232</b>                      | <b>18,768</b>  | <b>100,410</b>            | <b>75,025</b>   |
| Earnings (loss) before income taxes and minority interest     | ( 458)                             | 80             | ( 310)                    | 8,855           |
| Income taxes                                                  | ( 367)                             | 55             | ( 353)                    | 3,782           |
| Minority interest in loss                                     | 11                                 | —              | 11                        | —               |
| Earnings (loss) from operations                               | ( 80)                              | 25             | 54                        | 5,073           |
| Amortization of excess of consideration net of taxes          | ( 35)                              | ( 17)          | ( 122)                    | ( 66)           |
| Dividend income                                               | 62                                 | 125            | 250                       | 281             |
| Net earnings (loss)                                           | <b>\$ ( 53)</b>                    | <b>\$ 133</b>  | <b>\$ 182</b>             | <b>\$ 5,288</b> |
| Net earnings (loss) per class "A" share                       | <b>\$ ( 0.04)</b>                  | <b>\$ 0.06</b> | <b>\$ 0.08</b>            | <b>\$ 2.85</b>  |
| Net earnings (loss) per class "B" share                       | <b>\$ ( 0.05)</b>                  | <b>\$ 0.05</b> | <b>\$ 0.03</b>            | <b>\$ 2.80</b>  |

**Consolidated Statement of Changes in Financial Position**

**SOURCE OF FUNDS**

|                                                  |               |                 |                  |                 |
|--------------------------------------------------|---------------|-----------------|------------------|-----------------|
| Net earnings (loss)                              | \$ ( 53)      | \$ 133          | \$ 182           | \$ 5,288        |
| Depreciation and amortization                    | 503           | 395             | 1,843            | 1,588           |
| Deferred income taxes                            | 201           | ( 175)          | \$ 1,030         | 383             |
| Minority interest in loss                        | ( 11)         | —               | ( 11)            | —               |
| Funds from operations                            | <b>640</b>    | <b>353</b>      | <b>3,044</b>     | <b>7,259</b>    |
| Bank loan                                        | —             | 1,000           | —                | 1,000           |
| Debentures less issue expense                    | ( 32)         | —               | 11,627           | —               |
| Minority interest in capital stock of subsidiary | 168           | —               | 168              | —               |
|                                                  | <b>\$ 776</b> | <b>\$ 1,353</b> | <b>\$ 14,839</b> | <b>\$ 8,259</b> |

**APPLICATION OF FUNDS**

|                                                   |                 |                 |                  |                  |
|---------------------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|
| Additions to fixed assets — net                   | \$ 1,079        | \$ 1,278        | \$ 6,076         | \$ 3,082         |
| Long-term debt reduction                          | 1,155           | 199             | 1,155            | 1,017            |
| Dividends                                         | 284             | 469             | 1,139            | 1,158            |
| Long-term grants receivable                       | 1,446           | —               | 1,446            | —                |
| Fixed assets and goodwill acquired<br>from Kruger | —               | —               | 2,171            | —                |
|                                                   | <b>3,964</b>    | <b>1,946</b>    | <b>11,987</b>    | <b>5,257</b>     |
| INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL            | <b>( 3,188)</b> | <b>( 593)</b>   | <b>2,852</b>     | <b>3,002</b>     |
|                                                   | <b>\$ 776</b>   | <b>\$ 1,353</b> | <b>\$ 14,839</b> | <b>\$ 8,259</b>  |
| WORKING CAPITAL                                   |                 |                 | <b>\$ 17,297</b> | <b>\$ 14,445</b> |

\*Including year-end adjustments.

Printed on Rolland Tints, Autumn Gold, 140M

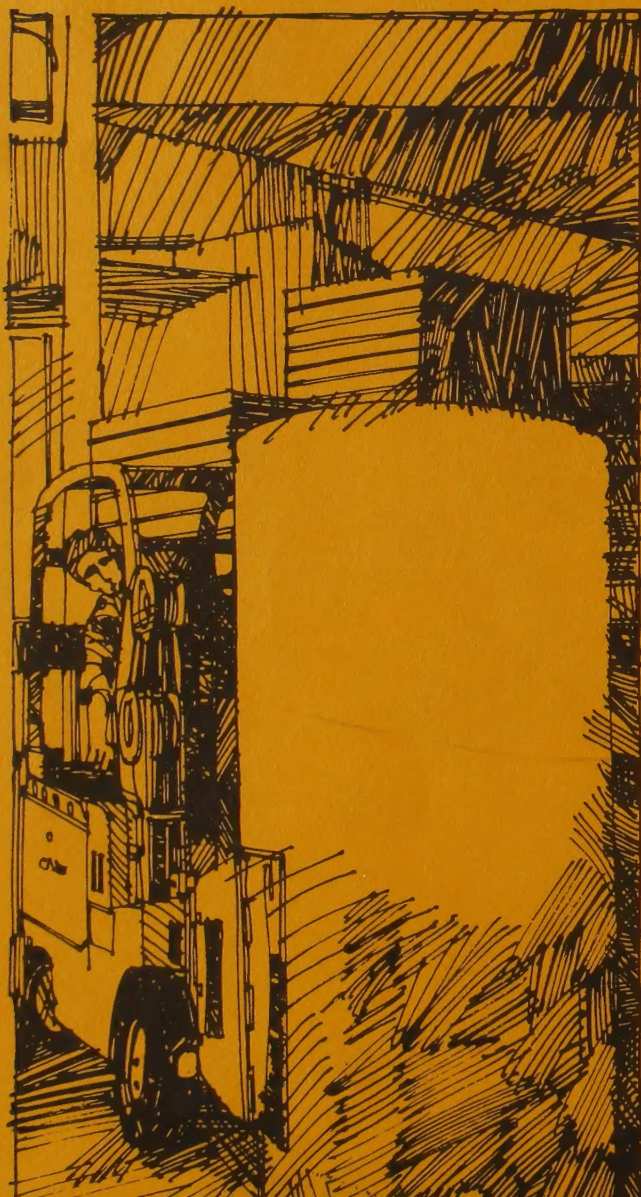


# Rapport Trimestriel

quatrième trimestre  
et l'exercice se terminant  
le 31 décembre 1975

## Compagnie de Papier Rolland Limitée

C.P. 306, Succursale postale, Tour de la Bourse, Montréal, P.Q. H4Z 1H3



Compagnie  
de Papier Rolland  
Limitée

### À nos actionnaires,

Le chiffre d'affaires consolidé a été de \$30.7 millions durant le quatrième trimestre de 1975 en comparaison de \$18.6 millions pour la même période l'an dernier. Pour la première fois, les résultats de 1975 incluent les revenus provenant de la vente de papiers achetés par la division des papiers fins et les ventes de la division de la distribution en gros des papiers fins de Les Papeteries Kruger, acquise le 31 mars 1975. De plus, comme la liquidation d'inventaire annonçant la récession économique avait déjà débuté au 4e trimestre de 1974, les expéditions l'an dernier avaient été exceptionnellement basses.

Les pertes nettes consolidées de \$53,000 ou 4¢ par action de classe "A" et 5¢ par action de classe "B" pour le 4e trimestre de 1975, se comparent à des bénéfices nets consolidés de \$133,000 ou 6¢ par action de classe "A" et 5¢ par action de classe "B" durant la même période l'an dernier. Des régularisations substantielles de fin d'année couvrant l'année toute entière ont affecté les résultats trimestriels.

Vos administrateurs ont approuvé aujourd'hui les états financiers annuels consolidés vérifiés. Le chiffre d'affaires consolidé s'élevait à \$99.8 millions comparativement à \$83.2 millions en 1974. Les bénéfices nets consolidés ont été de \$182,000 ou 8¢ par action de classe "A" et 3¢ par action de classe "B", en regard de \$5,288,000 ou \$2.85 par action de classe "A" et \$2.80 par action de classe "B" en 1974.

Dans la division des papiers fins les expéditions ont diminué de 8% en comparaison avec l'an dernier. Les coûts de matières

premières et de la main-d'oeuvre ont augmenté de \$8 millions. Il nous a été impossible d'augmenter nos prix de vente afin d'absorber ces augmentations de coûts à cause d'une très forte concurrence et des importations de plus en plus considérables. Quant à la division de la distribution en gros, l'absorption de la division Kruger a exigé une réorganisation et des ajustements beaucoup plus considérables qu'anticipés. Ces facteurs, de concert avec une économie en récession, furent la cause de bénéfices moindres que ceux de l'an dernier dans cette division.

Vos administrateurs ont décidé d'omettre le paiement du dividende régulier payé normalement aux actionnaires de classe "A" et de classe "B" le 15 mars, mais ont déclaré le dividende régulier trimestriel de \$1.06¼ par action privilégiée, payable le 15 mars 1976 aux actionnaires inscrits le 20 février 1976.

Les perspectives de 1976, quoique très incertaines, laissent entrevoir de meilleurs résultats et la question des dividendes sera étudiée attentivement par votre conseil d'administration de temps à autre.

Le rapport annuel vous sera envoyé en avril. L'assemblée générale annuelle des actionnaires sera tenue le 29 avril 1976 au siège social de la Compagnie, à 11h de la matinée

Au nom du Conseil,

Le Président Directeur Général  
Lucien G. Rolland

Montréal, le 6 février 1976



**État consolidé des revenus et dépenses**  
(milliers de dollars)

**ÉTAT VÉRIFIÉ**

|                                                                     | Trois mois<br>terminés le 31 décembre* |           | Exercice terminé<br>le 31 décembre |           |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-----------|------------------------------------|-----------|
|                                                                     | 1975                                   | 1974      | 1975                               | 1974      |
| Ventes et autres revenus:                                           |                                        |           |                                    |           |
| Ventes                                                              | \$ 30,715                              | \$ 18,565 | \$ 99,763                          | \$ 83,228 |
| Revenus de placement et autres                                      | 59                                     | 283       | 337                                | 652       |
|                                                                     | 30,774                                 | 18,848    | 100,100                            | 83,880    |
| Coût et dépenses:                                                   |                                        |           |                                    |           |
| Coût des produits vendus, frais de vente<br>et d'administration     | 30,488                                 | 18,307    | 97,776                             | 73,149    |
| Amortissements                                                      | 462                                    | 378       | 1,702                              | 1,522     |
| Frais d'intérêt                                                     | 282                                    | 83        | 932                                | 354       |
|                                                                     | 31,232                                 | 18,768    | 100,410                            | 75,025    |
| Bénéfices (pertes) avant déduction des impôts                       | ( 458)                                 | 80        | ( 310)                             | 8,855     |
| Impôts sur le revenu                                                | ( 367)                                 | 55        | ( 353)                             | 3,782     |
| Intérêt minoritaire dans les pertes                                 | 11                                     | —         | 11                                 | —         |
| Bénéfices (pertes) d'exploitation                                   | ( 80)                                  | 25        | 54                                 | 5,073     |
| Amortissement de l'excédent des coûts<br>d'acquisition après impôts | ( 35)                                  | ( 17)     | ( 122)                             | ( 66)     |
| Revenus de dividendes                                               | 62                                     | 125       | 250                                | 281       |
| Bénéfices nets (pertes)                                             | \$ ( 53)                               | \$ 133    | \$ 182                             | \$ 5,288  |
| Bénéfices nets (pertes) par action de classe "A"                    | \$ ( 0.04)                             | \$ 0.06   | \$ 0.08                            | \$ 2.85   |
| Bénéfices nets (pertes) par action de classe "B"                    | \$ ( 0.05)                             | \$ 0.05   | \$ 0.03                            | \$ 2.80   |

**État consolidé de l'évolution de la situation financière**

**PROVENANCE DES FONDS**

|                                                       |          |          |           |          |
|-------------------------------------------------------|----------|----------|-----------|----------|
| Bénéfices nets (pertes)                               | \$ ( 53) | \$ 133   | \$ 182    | \$ 5,288 |
| Amortissements                                        | 503      | 395      | 1,843     | 1,588    |
| Impôts différés                                       | 201      | ( 175)   | \$ 1,030  | 383      |
| Intérêt minoritaire dans les pertes                   | ( 11)    | —        | ( 11)     | —        |
| Fonds autogénérés                                     | 640      | 353      | 3,044     | 7,259    |
| Emprunt de banque                                     | —        | 1,000    | —         | 1,000    |
| Déventures série B moins frais d'émission             | ( 32)    | —        | 11,627    | —        |
| Intérêt minoritaire du capital souscrit d'une filiale | 168      | —        | 168       | —        |
|                                                       | \$ 776   | \$ 1,353 | \$ 14,839 | \$ 8,259 |

**UTILISATION DES FONDS**

|                                                    |          |          |          |          |
|----------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Dépenses d'immobilisation                          | \$ 1,079 | \$ 1,278 | \$ 6,076 | \$ 3,082 |
| Réduction de la dette à long terme                 | 1,155    | 199      | 1,155    | 1,017    |
| Dividendes                                         | 284      | 469      | 1,139    | 1,158    |
| Subventions à recevoir                             | 1,446    | —        | 1,446    | —        |
| Achalandage et immobilisations<br>acquis de Kruger | —        | —        | 2,171    | —        |
|                                                    | 3,964    | 1,946    | 11,987   | 5,257    |
| AUGMENTATION (diminution) DU FONDS DE ROULEMENT    | ( 3,188) | ( 593)   | 2,852    | 3,002    |

|  |        |          |           |          |
|--|--------|----------|-----------|----------|
|  | \$ 776 | \$ 1,353 | \$ 14,839 | \$ 8,259 |
|--|--------|----------|-----------|----------|

**FONDS DE ROULEMENT**

\$ 17,297 \$ 14,445

\*Incluant les régularisations de fin d'année.

Imprimé sur Rolland Tints, or automnal, 140M